

行业及产业

医药生物

依沃西 HARMONi 研究 OS HR 持续改善，东西方人群疗效高度一致

——医药行业跟踪报告

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《医药行业跟踪报告：全球医疗健康投融资回暖，CXO 景气度持续上行》2026-07-20

《医药行业跟踪报告：新版基药目录落地，引导创新药基层放量》2026-07-13

《医药行业跟踪报告：创新药产业链迅猛反弹，中长期布局良机已至》2026-07-05

《医药行业跟踪报告：全球首款双抗 ADC、实体瘤 CAR-T 获批上市，中国企业领先优势显著》2026-06-29

《医药行业跟踪报告：信达 IBI343 胃癌三期临床成功，成为全球首款申请上市的 CLDN18.2 ADC》2026-06-08

投资要点：

- **医药板块行情复盘：**本周（7/20~7/26）医药板块震荡调整，周一至周四整体表现较好，周五跟随市场回调，SW 医药生物指数（-2.03%）跑输沪深 300 指数（+2.65%），在申万一级行业指数中排名 21/31。各细分板块中，CXO（+2.65%）涨幅领先，体外诊断（-5.89%）、原料药（-5.51%）等表现较差。港股医药方面，恒生生物科技指数（+4.27%）和恒生医疗保健指数（+3.43%）跑赢恒生科技指数（+0.14%）和恒生指数（+1.63%）。
- **依沃西 HARMONi 研究 OS HR 持续改善，东西方人群疗效高度一致。**7 月 22 日，康方生物自主研发的全球首创 PD-1/VEGF 双抗依沃西海外合作伙伴 Summit Therapeutics 宣布，依沃西全球多中心三期 HARMONi 研究在 2026 年 6 月进行的最新总生存期 OS 分析结果显示：全部意向治疗（ITT）人群 OS 获益持续改善至 HR=0.76；西方人群的 OS 获益也进一步提升至 HR=0.76。随着中位随访时间延长至 23.2 个月，西方人群本次 OS HR=0.76 的数值，较 2025 年 4 月初步分析的 0.98，2025 年 9 月更新分析的 0.84，实现了持续改善，且与中国开展的 HARMONi-A 研究的 OS 获益（HR=0.74，P=0.02）高度一致，进一步明确验证了西方与亚洲人群之间疗效和安全性的一致性。目前 Summit 已将这份更新的积极分析结果正式提交美国 FDA，以支持依沃西联合化疗针对三代 EGFR-TKI 治疗后进展的 EGFR 突变非鳞状非小细胞肺癌的 BLA 审评，PDUFA 目标审评日期为 2026 年 11 月 14 日。依沃西于 2024 年 5 月在中国率先获批上市，已开展 40 余项临床研究，包括 15 项三期临床和 7 项 PD-1/PD-L1 “头对头”研究，正在重塑肺癌和多项冷肿瘤等大适应症的治疗格局。依沃西在全球多中心三期 HARMONi 研究中的 OS 获益持续改善，展现了其在不同人种患者均具有突破性临床价值，凸显了其作为新一代肿瘤免疫基石药物的潜力和全球商业化价值。
- **全球同步研发创新药在中国首发上市，发作性睡病治疗迎来突破。**7 月 23 日，武田中国宣布，旗下神经科学领域的创新药物奥普雷顿片（商品名：奥泽悦）获得中国 NMPA 批准，用于治疗 16 岁及以上青少年和成人 1 型发作性睡病（Narcolepsy Type 1，NT1）患者。该药为全球同步研发、同步申报的新靶点药物，于 2026 年 1 月在中国首次申报上市，同年 2 月、6 月分别在美国和日本申报上市，如今率先在中国获批，审评程序仅历时 6 个月，展现了与全球创新体系接轨的“中国速度”，也实现了全球多中心研发的原创创新药在中国首报首发的历史性突破。发作性睡病是一种慢性、罕见的神经系统疾病，中国现有约 70 万名患者，其中 NT1 约占 75-80%。NT1 的核心病因在于下丘脑负责调控睡眠-觉醒信号的食欲素神经元丢失，导致患者的睡眠-觉醒状态不稳定。患者会出现日间过度思睡、反复发生猝倒，同时常伴随睡眠瘫痪、入睡幻觉等症状，严重影响患者的学业、工作与社交活动，并伴有更高的焦虑、抑郁及相关心理健康问题，疾病负担沉重。长期以来，NT1 的治疗主要依赖针对单一症状的对症治疗药物，奥普雷顿片是首款且唯一获批用于治疗 NT1 的药物，作为一款口服的高选择性 OX2R 激动剂，通过靶向食欲素缺乏核心发病机制，有望改善广泛的疾病症状并提升患者的日常功能和生活质量，给 NT1 疾病治疗模式带来重大转变。
- **投资建议：**前期我们不断提示，2026 年初以来医药板块的持续回调与行业基本面、产业趋势发生背离，近期众多上市公司推出现金回购和增持方案，反映出对产业未来发展的充足信心，CXO、创新药及相关产业链已率先发力反弹，医药板块中长期布局良机已至。2026 年，我们继续看好中国创新药出海的产业趋势，继续重点跟踪 ADC、双抗、小核酸、减肥药等核心优势赛道的投资机会，重点关注三生制药、药明合联、映恩生物-B、信达生物、科伦博泰生物-B、迈威生物-U、康方生物；同时，我们看好高景气 CXO、器械出海、脑机接口、AI+ 医疗等投资机会。

证券分析师

张智聪

S0820525020002

021-32229888-25524

zhangzhicong@ajzq.com

- **风险提示：**新产品研发进展不及预期，竞争环境加剧，产品销售情况不及预期，地缘政治风险等。



爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。